



01 | ACTUALITÉS FINANCIÈRES

DRÔLE DE GUERRE...

Le mois de mai aura été un très bon cru sur les marchés financiers malgré les incertitudes économiques et géopolitiques, grâce aux valeurs technologiques. Celles-ci ont continué de profiter de l'engouement autour de la thématique de l'IA qui reste d'actualité.

Il est certain que sur le front géopolitique, les choses semblent avancer dans le bon sens : Trump semble vouloir éviter à tout prix la reprise du conflit. Le cessez-le-feu au Moyen-Orient a été repoussé de 60 jours tandis que les discussions se poursuivent laborieusement tant les points de crispation restent nombreux. Pendant ce temps, le pétrole reste élevé et pénalise les économies consommatrices, au premier rang desquelles l'Europe.

Sur le front ukrainien, les positions n'évoluent plus beaucoup et la guerre des drones fait rage entre les deux protagonistes. Zelensky a récemment fait un appel du pied direct à Poutine pour tenter de trouver une issue au conflit. Si Poutine a opposé une fin de non-recevoir, il s'agit de la nouvelle main tendue par l'Ukraine pour une rencontre en tête à tête.

L'économie reste difficile à lire au niveau global. Si l'Europe semble accuser le coup, la croissance en zone euro et plus particulièrement en France a finalement été légèrement négative pour le premier trimestre de l'année, les États-Unis réaccélèrent. En effet, les données d'activité sont actuellement compatibles avec un rythme de croissance annualisé aux USA légèrement supérieur à 2 %.

La guerre commerciale refait pour sa part parler d'elle et Trump essaie de contourner la censure de la cour suprême en justifiant la hausse des droits de douane pour cause de pratiques commerciales injustes – en résumé en invoquant du travail forcé.

Le mois de mai aura vu Kevin Warsh arriver à la tête de la Banque centrale américaine. Si celui-ci avait auparavant évoqué un « changement de régime », il ne dispose in fine que d'une seule voix sur 12 au sein du comité : les discussions promettent d'être animées !

Côté Banque centrale européenne, les récentes données économiques, en ralentissement, démontrent que le sujet de l'inflation devrait passer au second plan au cours du second semestre. Pourtant, la BCE pourrait être tentée d'augmenter ses taux directeurs lors de sa réunion de juin ce qui constitue à notre sens une erreur de politique monétaire. Gageons pour l'économie européenne, déjà affaiblie, que cela ne soit qu'une action isolée.

Juin sera historique à un autre titre : celui des introductions en bourse. Et les chiffres annoncés donnent le vertige : SpaceX, la société détenue à plus de 85 % par Elon Musk, serait valorisée à 1 750 milliards de dollars pour un chiffre d'affaires réalisé en 2025 de 18,7 milliards de dollars. À titre de comparaison, Kering, la maison mère de Gucci, cotée à Paris au CAC 40, avait réalisé en 2025 17 milliards de dollars de chiffre d'affaires. Certes, le profil de croissance n'a absolument rien à voir, mais Kering était pour sa part valorisée 36 milliards de dollars. SpaceX a réalisé des pertes de 5 milliards de dollars en 2025 et de 4,3 milliards sur le seul premier trimestre 2026. Même si les activités comprennent Starlink, les infrastructures IA et les activités spatiales où la société a totalement révolutionné le secteur ces dernières années, on peut tout de même se demander si, passée l'euphorie de l'introduction, la valorisation est bien raisonnable. Ceci d'autant que les investissements dans l'IA restent colossaux et en forte progression, avec 40 milliards de dollars prévus pour 2026 après 20,7 milliards en 2025... La trajectoire vers les étoiles risque de ne pas être une ligne droite !

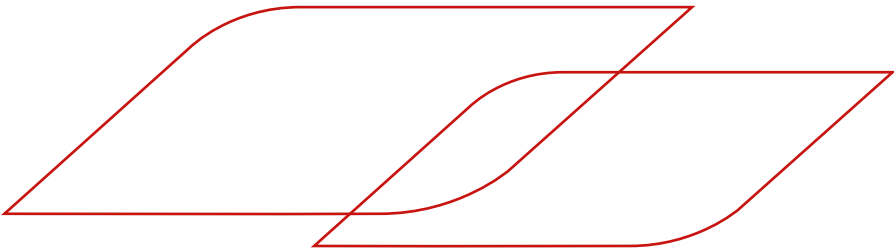
D'autres introductions pourraient voir le jour dans l'intelligence artificielle : OpenAI et Anthropic seraient également sur le point de se laisser tenter par l'aventure boursière, et nul doute qu'ils devraient à leur tour susciter l'appétit des investisseurs et refléter des valorisations très généreuses.

Achévé de rédiger le 5 juin 2026.

Principaux indicateurs de marché au 31 mai 2026 (en devises locales)

INDICE	TYPE D'INDICE	COURS	PERFORMANCES (DIVIDENDES ET COUPONS RÉINVESTIS)						
			SUR LE MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE 2026	SUR L'ANNÉE 2025	SUR L'ANNÉE 2024	SUR L'ANNÉE 2023	SUR L'ANNÉE 2022	SUR L'ANNÉE 2021
CAC 40	Actions françaises	8 182,34	+2,4 %	+2,7 %	+14,3 %	+0,9 %	+20,1 %	-6,7 %	31,9 %
STOXX EUROPE 600	Actions européennes	626,00	+3,2 %	+8,1 %	+20,6 %	+9,6 %	+16,6 %	-9,9 %	24,9 %
S&P 500	Actions américaines	7 580,06	+5,3 %	+11,2 %	+17,9 %	+25,0 %	+26,3 %	-18,1 %	28,7 %
MSCI WORLD	Actions mondiales	4 864,59	+4,6 %	+10,7 %	+21,6 %	+19,2 %	+24,4 %	-17,7 %	22,6 %
BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE	Obligations d'États et d'entreprises européennes	248,96	+1,1 %	+0,9 %	+1,2 %	+2,6 %	+7,2 %	-17,2 %	-2,8 %
WTI	Baril de pétrole du Texas	87,36	-10,0 %	+73,2 %	-5,4 %	+24,0 %	-11,8 %	40,5 %	57,1 %
EURO/USD	Devises	1,1731	+1,5 %	+1,15 %	+9,6 %	-6,2 %	+3,1 %	-5,8 %	-6,9 %

Sources : GWS, Bloomberg.



02 | STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le rebond actuel est porté par l'espoir de normalisation de la situation géopolitique et par la bonne tenue de l'économie américaine grâce, surtout, au secteur technologique et à l'intelligence artificielle.

Cet optimisme laisse pourtant à notre sens peu de marge de déception tant les valorisations sont tendues. Si la volatilité peut permettre de réaliser quelques opérations à court terme, le potentiel de hausse sur les marchés nous semble limité.

Les banques centrales devraient être moins prévisibles dans les semaines à venir ce qui pourrait ajouter à la volatilité.

Dans ce contexte et tandis que la situation au Moyen-Orient devrait rester tendue dans les prochaines semaines, même si un accord était trouvé entre l'Iran et les Etats-Unis, nous ne modifions pas nos allocations mais restons extrêmement vigilants. Nous souhaitons cependant continuer de profiter des taux d'intérêt élevés pour regarnir nos positions obligataires.

Achévé de rédiger le 5 juin 2026.



03 | LE PRODUIT STRUCTURÉ DU MOIS

En réponse aux incertitudes des marchés, nous avons le plaisir de vous présenter deux solutions d'investissement.

1 | GWS TAUX FIXE CALLABLE JUILLET 2026 - FR0014017S43

GWS Taux fixe Callable juillet 2026 est un produit structuré (instrument financier complexe) élaboré par Generali Wealth Solutions en partenariat avec Natixis.

Ce produit structuré, émis par Natixis, a une maturité de 12 ans avec une possibilité de rappel annuel à partir de la première année. Il offre un coupon de 5,55 %* par an en cas de rappel et un coupon total de 54,60 %* à l'échéance, tout en garantissant 100 % du capital à la maturité. Cette solution permet de sécuriser le capital investi tout en bénéficiant d'un rendement attractif.

En cas d'atteinte de l'enveloppe, la commercialisation pourra s'arrêter avant la date de fin de commercialisation

DESCRIPTIF DU PRODUIT	
Maturité	12 ans
Émission	30/07/2026
Émetteur	Natixis
Callabilité	Annuelle au gré de l'émetteur à partir de l'année 1
Coupon en cas de rappel	4,55 % + 1 % (5,55 % p.a)*
Coupon à l'échéance	54,60 % (4,55 % x 12)*
100 % capital protégé à l'échéance	

* Diminués des frais de gestion annuels du contrat.

En cas de revente à l'initiative de l'investisseur en cours de vie, l'investisseur peut subir une perte en capital. Il est en effet impossible de mesurer a priori le gain ou la perte possible, le prix dépendant alors du niveau, le jour de la revente, des paramètres de marché.

2 | GWS COUPON CALLABLE AOÛT 2026 - FR0014015XG1

GWS Coupon Callable Août 2026 est un produit structuré (instrument financier complexe) élaboré par Generali Wealth Solutions en partenariat avec la Société Générale. Il sera disponible à partir du 30 mars.

Le GWS Coupon Callable août 2026 est un produit structuré d'une durée maximale de 12 ans, émis par la Société Générale et adossé à l'Euribor 12 M. Les deux premières années, les coupons trimestriels de 1,75 %* sont garantis, puis un coupon conditionnel de 2,025 %* est versé si l'Euribor 12 M reste inférieur ou égal à 3,50 %*. Le capital est entièrement garanti à l'échéance ou en cas de rappel anticipé.

En cas d'atteinte de l'enveloppe, la commercialisation pourra s'arrêter avant la date de fin de commercialisation.

DESCRIPTIF DU PRODUIT	
Maturité	12 ans
Émetteur	Société générale
Début de commercialisation	Fin mars
Taux de référence	Euribor 12 M
Les 2 premières années les coupons sont garantis (du T1 au T8)	1,75 %* par trimestre soit 7,00 %* par an qui sera payé en cas de rappel ou à maturité
Premier rappel au gré de l'émetteur possible à la fin de la 2 ^{ème} année (trimestre 8)	
Fréquence de rappel	Trimestrielle
Coupon conditionnel à partir du T9 à T48 : 2,025 %* par trimestre soit 8,10 %* par an. Si Euribor 12 M <= 3,50 % qui sera payé en cas de rappel ou à maturité	
100 % capital garanti à l'échéance ou au rappel anticipé	

* Diminués des frais de gestion annuels du contrat.

En cas de revente à l'initiative de l'investisseur en cours de vie, l'investisseur peut subir une perte en capital. Il est en effet impossible de mesurer a priori le gain ou la perte possible, le prix dépendant alors du niveau, le jour de la revente, des paramètres de marché.

AVERTISSEMENT PRODUIT STRUCTURÉ

Les produits structurés sont des produits complexes pouvant être difficiles à comprendre, qui supportent entre autres un risque de perte en capital partielle ou totale, en cours de vie ou à l'échéance, et un risque de crédit (risque de faillite ou de défaut de l'émetteur ou du garant).

Ce produit a été conçu pour les investisseurs qui disposent d'un horizon d'investissement à long terme et de connaissances suffisantes sur les marchés financiers, leurs fonctionnements et leurs risques, et la classe d'actifs du sous-jacent ou ont été informés de ces éléments par un professionnel.

Tout remboursement décrit dans ce document (y compris gains potentiels) est calculé sur la base de la valeur nominale courante, hors frais, commissions, prélèvements sociaux et fiscaux éventuels applicables au cadre d'investissement et en l'absence de défaut de paiement, de faillite, ou de mise en résolution de l'Émetteur et du garant.

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur qu'il ne garantit pas.

Toutes les données relatives aux performances sont présentées hors frais liés au cadre d'investissement et avant prélèvements sociaux et fiscalité, sous réserve de l'absence de faillite ou de défaut de paiement de l'Émetteur, de faillite, de défaut de paiement ou de mise en résolution du Garant de la formule ou, le cas échéant, de faillite de l'Assureur.

AVERTISSEMENT FINAL

Les informations contenues dans ce document non contractuel sont données à titre indicatif et la référence à certains indices est donnée à titre d'illustration. Elles n'ont pas vocation à constituer un conseil en investissement, une recommandation de souscrire un produit ou un service, une offre de souscription ou un acte de démarchage. Elles ne sauraient préjuger des obligations légales d'information et de conseil mises à la charge de l'intermédiaire en assurance.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Les projections, estimations, anticipations et/ou opinions éventuelles sont préparées sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Ces informations sont fournies uniquement à titre d'illustration, elles ont été puisées aux meilleures sources, mais cette précaution n'exclut pas que des risques d'erreurs se soient glissés dans les chiffres indiqués ou les faits relatés.

Generali Wealth Solutions décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations. Generali Wealth Solutions avertit le lecteur que le passé n'offre aucune garantie quant à la performance future d'un investissement.

L'ensemble des informations et pistes de réflexion contenues dans ce document sont à usage interne au groupe Generali.

Toute reproduction, représentation, adaptation, traduction et/ou transformation partielle ou intégrale ne pourra être faite sans l'accord préalable de Generali Wealth Solutions.

